易方达积极成长证券投资基金 2007年第四季度报告

一、重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于2008年1月11日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2007年10月1日起至12月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	易基积极
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2004年9月9日
4、报告期末基金份额总额：	10,515,678,386.67份
5、投资目标：	本基金主要投资超速成长公司，以实现基金资产的长期最大化增值。
6、投资策略：	本基金采取主动投资管理模式，一方面主动地进行资产配置，以控制或规避市场的系统性风险；另一方面采取自下而上的选股策略，主要投资于利用“易方达成长公司评价体系”严格筛选的、具有良好成长性且价格合理的上市公司，其中投资的重点是“超速成长”公司的股票，以争取尽可能高的投资回报。
7、业绩比较基准：	上证A股指数
8、风险收益特征：	本基金属于证券投资基金中的中等偏高风险水平的基金品种。
9、基金管理人：	易方达基金管理有限公司
10、基金托管人：	中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标（单位：元）

1.本期利润	-661,271,903.68
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,202,481,051.20
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0587
4.期末基金资产净值	18,016,363,126.11
5.期末基金份额净值	1.7133

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)

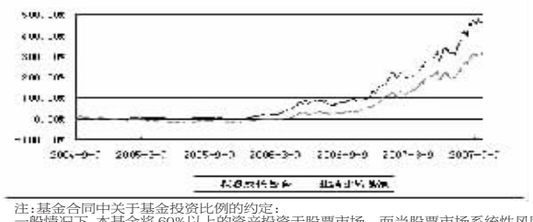
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	-2.35%	1.54%	-5.25%	2.07%	2.91%	-0.53%

3、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动比较

易方达积极成长基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2004年9月9日至2007年12月31日）



注：基金合同中关于基金投资比例的约定：

一般情况下，本基金将60%以上的资产投资于股票市场。而当股票市场系统性风险加大时，本基金可加大投资债券市场的比例，但股票资产占基金总资产的比重最低不低于40%。

因基金规模或市场剧烈变化导致投资组合不符合上述比例限制时，基金管理人应在合理的期限内进行调整，以符合有关限制规定。法律法规另有规定时从其规定。

本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

本基金自基金合同生效至报告期末的基金份额净值增长率为463.79%，同期业绩比较基准收益率为302.02%。

四、基金管理人报告

1、基金经理小组简介

本报告期易方达积极成长证券投资基金经理小组由陈志民先生和伍卫先生组成。

陈志民先生，男，1971年出生，法学硕士、公共管理硕士。曾任职于厦门国际信托投资公司和南方基金管理有限公司，在南方基金管理有限公司工作期间曾任研究员、基金经理助理、投资部副总经理（主管研究）。2000年12月开始参与易方达基金管理有限公司筹建工作，公司开业后，曾任科翔、科瑞和科汇基金基金经理，期间公派美国哥伦比亚大学国际关系学院学习并曾在美国Evergreen Investments基金管理公司国际股票投资部工作。本报告期内任易方达基金管理有限公司机构理财部总经理、易方达积极成长基金基金经理。

伍卫先生，男，1974年10月生，经济学硕士。曾任香港康瑞投资有限公司经理，广发证券有限责任公司投资银行部资深高级经理、投资银行销售与客户服务副总经理，中国人保资产管理有限公司投资经理。2006年4月进入易方达基金管理有限公司工作，曾任行业研究员，本报告期内任易方达积极成长基金基金经理和科汇基金基金经理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

07年4季度，大盘从上证综合指数5552点附近起步，加速上行至10月中旬，创出6124.04点全年新高。随后由于美国次级债危机影响超出预期，未来国际宏观经济的发展不确定性增加，海外市场大幅下挫；再加上国内面临持续的CPI偏高压力，宏观调控箭在弦上等因素影响，市场信心受到较大挫伤，市场出现持续大幅调整。季度末收于5261.56点，本季上证综合指数下跌290.74点，跌幅为5.42%，市场与07年3季度加速上涨的态势相比出现明显振荡调整。从板块及个股走势上看，市场结构性差异较为明显。10月份大盘股收到市场追捧，而到11、12月份，中小盘股票表现较为抗跌，部分持续成长的优质二线蓝筹股股价创出新高。

由于判断市场可能在四季度出现较明显调整，易方达积极成长基金在四季度适当降低了股票仓位，采用稳中求进的投资策略。减持了部分前期涨幅过大、估值较高的个股，对行业存在反转的低估值个股、业绩增长超预期及较为确定的资产注入和重组类个股进行了重点配置。在行业配置上，本基金维持了金融行业较高比例配置，增加了消费类持续成长公司配置，降低了估值较高的有色、煤炭等资源类个股配置，对受调控影响明显的地产行业个股也适当降低了配置。从实际效果来看，上述操作取得了一定的效果。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.7133元，本报告期份额净值增长率为-2.35%，同期业绩比较基准增长率为-5.25%。

（3）市场展望和投资策略

我们认为，虽然08年A股市场面临诸如发达国家经济增长存在一定不确定性、国内面临GDP增速和A股上市公司业绩增速有所放缓、A股市盈率水平偏高等负面因素影响，但中国宏观经济的强劲增长、上市公司业绩较高速增长及人民币的长期升值趋势仍是支持A股市场走牛的最重要因素。由于基本面的因素仍然未发生根本改变，预计08年A股市场仍处于结构牛市中。市场经过前期大幅调整后，估值水平得到一定程度的降低。未来市场结构性差异将较大，估值水平较高的个股可能出现滞胀甚至调整，而持续成长的优势龙头企业由于业绩增速的提升，估值进入较合理水平，未来具备较好的上涨动力。

本基金将继续做好基本面研究，注重板块和个股研究，深入挖掘企业的长期投资价值，寻找估值合理、竞争优势明显的持续成长类个股进行投资。同时，加强对行业基本面变化的提前把握，提高操作效率，争取给投资者更为丰厚的回报。

五、投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	15,126,372,401.01	83.45%
债券	-	-
权证	101,295,244.56	0.56%
资产支持证券	-	-
银行存款和清算备付金合计	2,803,091,739.62	15.46%
应收证券清算款	65,439,427.99	0.36%
其他资产	31,213,489.96	0.17%
总计	18,127,412,303.14	100.00%

2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	106,320,000.00	0.59%
B 采掘业	501,814,845.35	2.79%
C 制造业	7,940,119,871.61	44.07%
C0 食品、饮料	288,777,327.66	1.60%
C1 纺织、服装、皮毛	292,780,454.46	1.63%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,904,373,502.95	10.57%
C5 电子	293,994,052.25	1.63%
C6 金属、非金属	2,038,791,323.82	11.32%
C7 机械、设备、仪表	2,435,869,983.79	13.52%
C8 医药、生物制品	519,107,413.21	2.88%
C99 其他制造业	166,425,813.47	0.92%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	663,594,258.49	3.68%
E 建筑业	24,990,702.30	0.14%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	145,742,535.38	0.81%
H 批发和零售贸易	1,071,654,792.75	5.95%
I 金融、保险业	2,820,465,566.53	15.65%
J 房地产业	1,446,584,511.60	8.03%
K 社会服务业	404,753,924.72	2.25%
L 传播与文化产业	331,392.28	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	15,126,372,401.01	83.96%

3、本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	占基金资产净值比例
1	600000	浦发银行	30,050,000	1,586,640,000.00	8.81%
2	600005	武钢股份	56,006,149	1,103,321,135.30	6.12%
3	000002	万科A	35,069,990	1,011,418,511.60	5.61%
4	600036	招商银行	16,000,000	634,080,000.00	3.52%
5	002024	苏宁电器	8,550,000	614,317,500.00	3.41%
6	000651	格力电器	10,799,037	532,932,475.95	2.96%
7	000792	盐湖钾肥	6,464,400	503,447,472.00	2.79%
8	600089	特变电工	15,394,469	497,703,182.77	2.76%
9	600596	新安股份	7,119,831	477,954,255.03	2.65%
10	601166	兴业银行	8,200,000	425,252,000.00	2.36%

4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

5、本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

本报告期末本基金未持有债券。

6、报告附注

（1）本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查的情况，报告编制日前一年内未受到公开谴责或处罚。

（2）本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

（3）其他资产：

名称	金额（元）
交易保证金	5,891,036.73
应收股利	-
应收利息	838,204.25
应收申购款	24,484,248.98
待摊费用	-
其他应收款	-
合计	31,213,489.96

（4）报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

（5）报告期内获得的权证明细

本报告期内本基金未获得任何权证。

（6）报告期末持有资产支持证券的情况

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动(单位：份)

本报告期初基金份额总额	12,476,589,105.99
本报告期间基金总申购份额	857,280,059.89
本报告期间基金总赎回份额	2,818,190,779.21
本报告期末基金份额总额	10,515,678,386.67

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准易方达积极成长证券投资基金设立的文件；
2.《易方达积极成长证券投资基金基金合同》；
3.《易方达积极成长证券投资基金托管协议》；
4.《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
5. 基金管理人业务资格批件和营业执照；
6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

存放地点：基金管理人或基金托管人处。

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

易方达基金管理有限公司
2008年1月21日

易方达价值精选股票型证券投资基金 2007年第四季度报告

一、重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于2008年1月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2007年10月1日起至12月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	易基价值精选
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2006年6月13日
4、报告期末基金份额总额：	5,095,956,316.94份
5、投资目标：	追求超过基准的投资回报及长期稳健的资产增值。
6、投资策略：	本基金以深入基本面研究为主导进行投资，以“自下而上”精选价值被低估、具备持续增长能力的优势企业为主，结合“自上而下”精选最优行业，动态寻找优势企业与景气行业的最佳结合，构建投资组合。通过调整行业配置偏离度与个股的深入研究来控制风险，寻求超越基准的回报及长期可持续的资产增值。
7、业绩比较基准：	80%×沪深300指数+20%×上证国债指数
8、风险收益特征：	本基金是主动型股票基金，属于证券投资基金中的中高风险品种，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券基金、货币市场基金。
9、基金管理人：	易方达基金管理有限公司
10、基金托管人：	中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标（单位：元）

1. 本期利润	-874,258,049.37
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,195,102,666.29
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1717
4. 期末基金资产净值	16,143,808,044.02
5. 期末基金份额净值	3.1680

所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

2、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	-4.96%	1.65%	-3.30%	1.59%	-1.66%	0.06%

3、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

易方达价值精选股票型证券投资基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2006年6月13日至2007年12月31日）

本基金自基金合同生效至报告期末的基金份额净值增长率为254.64%，同期业绩比较基准收益率为249.33%。

注：

基金合同中关于基金投资比例的约定：

（1）本基金持有一家上市公司的股票，其市值不得超过基金资产净值的10%；

（2）本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的10%；

（3）本基金股票资产占基金资产的比例为60-95%；

（4）本基金投资股权分置改革中产生的权证，在任何交易日买入的总金额，不超过上一交易日基金资产净值的0.5%，基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%，本公司管理的全部基金持有同一权证的比例不超过该权证的10%。其它权证的投资比例，遵从法规或监管部门的相关规定；

（5）基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不得超过本基金的总资产，所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；

（6）基金合同约定以及相关法律法规以及监管部门规定的其它投资限制。

如法律法规或监管部门取消上述限制性规定，本基金不受上述规定的限制。法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的，本基金将从其规定。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

四、管理人报告

1、基金经理介绍

吴欣荣先生，男，1975年7月出生，工学硕士。2001年4月至今，在易方达基金管理有限公司工作，参与过公司筹建，曾任易方达基金管理有限公司研究员、基金经理助理，科瑞基金基金经理，基金投资部副总经理，本报告期内任研究部总经理、易方达价值精选股票型证券投资基金基金经理。

2、基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

3、基金经理报告

四季度，国内外经济形势发生了较大变化。美国次级债危机的爆发，给我国经济增长的外部环境带了了较大的不确定性；国内持续的高物价水平及投资增速的反弹，使政府提出双调控的政策——控制贷款增长速度和投资增长速度，经济增长的内部环境也存在一定的不确定性。宏观经济的不确定性对估值水平较高的证券市场产生了直接影响。与此同时，基金的暂缓发行、股票大量供给也改变了市场资金的供求关系。

受此影响，四季度上证指数下跌5.24%，市场呈现出振荡调整的态势。中小盘股票在经历上半年的大幅上扬，三季度回调后，在四季度仍然维持了调整态势，持续调整使股票的估值进入一个相对合理的水平。在四季度末期，合理的估值水平支持了股价恢复上扬。而三季度以来，资金对大盘蓝筹股的追捧使蓝筹股的泡沫化严重，四季度以来，由于对08年经济预期的不确定性及较高的估值水平，使金融、地产、有色、煤炭为代表的主流板块出现持续调整。

本基金四季度净值增长率为-4.96%，超越上证指数0.28%。在四季度本基金仍然坚持以“价值精选”的思路选择投资品种，基金配置相对均衡，主要配置在业绩增长明确，估值水平相对较低的品种，以抵御风险，获取超额收益。适时在高位减持了一些估值水平过高的股票，增持了部分质地优良，股价调整充分的企业。在行业选择方面，重点投资了金融、地产、钢铁等行业。

2008年，我国经济增长的内外部环境仍然存在较大的不确定性。美国次级债问题、双调控问题、经济增长方式转变问题、汇率问题等都将对证券市场产生较大影响。虽然这些因素存在不确定性，但国内经济持续快速增长和流动性依然充裕的情况并没有发生根本性的改变，在此情况下，我们判断，08年国内市场仍将持续活跃，在较高估值的情况下，各种因素的变化将导致市场出现较多的波动。

对于本基金来说，下阶段的操作策略将着重于如下几点：（1）不断调整持仓结构，坚持“自下而上”地寻找业绩增长明确、估值水平合理的股票进行配置；（2）寻找业绩可能超预期以及估值仍有提升空间的板块、个股进行超配；（3）寻找股价对各种不确定性因素反应过度的企业进行配置。

五、投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	13,690,268,449.56	84.04%
债券	22,111,320.00	0.14%
权证	75,066,658.31	0.46%
银行存款和清算备付金合计	2,327,606,150.33	14.29%
应收证券清算款	0.00	0.00%
其他资产	174,559,802.92	1.07%
总计	16,289,612,381.12	100.00%

2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	402,112,830.34	2.49%
B 采掘业	792,750,721.08	4.91%
C 制造业	5,433,280,173.54	33.65%
C0 食品、饮料	37,261,889.40	0.23%
C1 纺织、服装、皮毛	194,285,750.24	1.20%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	435,303,710.76	2.70%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	587,273,517.15	3.64%
C5 电子	270,614,212.95	1.68%
C6 金属、非金属	2,352,831,625.24	14.57%
C7 机械、设备、仪表	1,340,186,548.41	8.30%
C8 医药、生物制品	187,420,641.96	1.16%
C99 其他制造业	28,102,277.43	0.17%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	522,765,000.00	3.24%
E 建筑业	16,671,990.00	0.10%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	468,662,176.20	2.90%
H 批发和零售贸易	1,046,306,771.25	6.48%
I 金融、保险业	2,662,994,314.05	16.50%
J 房地产业	1,634,659,412.30	10.13%
K 社会服务业	448,500,060.80	2.78%
L 传播与文化产业	235,588,000.00	1.46%
M 综合类	25,977,000.00	0.16%
合计	13,690,268,449.56	84.80%

3、本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	占基金资产净值比例
1	600000	浦发银行	15,589,735	823,138,008.00	5.10%
2	600005	武钢股份	38,507,221	758,592,253.70	4.70%
3	600019	宝钢股份	28,000,433	488,327,551.52	3.02%
4	000063	中兴通讯	7,334,980	467,164,876.20	2.89%
5	000002	万科A	15,803,049	455,759,933.16	2.82%
6	000046	泛海建设	9,000,000	409,500,000.00	2.54%
7	600030	中信证券	4,310,081	384,760,930.87	2.38%
8	600036	招商银行	9,659,911	382,822,272.93	2.37%
9	002024	苏宁电器	5,000,000	359,250,000.00	2.23%
10	601328	交通银行	21,759,048	339,876,329.76	2.11%

4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国　债	0.00	0.00%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	22,111,320.00	0.14%
	合　计	22,111,320.00	0.14%

5、本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	N北大转	12,147,300.00	0.08%
2	唐钢转债	9,964,020.00	0.06%

注：本报告期末本基金仅持有以上两只债券。

6、报告附注

（1）本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

（2）本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

（3）基金的其他资产构成

名称	金额（元）
交易保证金	9,587,509.49
应收股利	0.00
应收利息	645,433.03
应收申购款	164,326,860.40
待摊费用	0.00
其他应收款	0.00
合计	174,559,802.92

（4）报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

（5）报告期内获得的权证明细

本报告期内本基金未获得任何权证。

（6）本报告期末持有资产支持证券的情况

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动(单位：份)

本报告期初基金份额总额	5,273,139,417.07
加：本报告期间基金总申购份额	693,545,719.25
减：本报告期间基金总赎回份额	870,728,819.38
本报告期末基金份额总额	5,095,956,316.94

七、备查文件目录

1、中国证监会批准易方达价值精选股票型证券投资基金募集的文件；
2、《易方达价值精选股票型证券投资基金基金合同》；
3、《易方达价值精选股票型证券投资基金托管协议》；
4、《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
6、基金托管人业务资格批件和营业执照。

存放地点：基金管理人或基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

易方达基金管理有限公司
2008年1月21日

易方达价值成长混合型证券投资基金 2007年第四季度报告

一、重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于2008年1月10日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2007年10月1日起至12月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	易基价值成长
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2007年4月2日
4、报告期末基金份额总额：	23,027,893,841.35份
5、投资目标：	通过主动的资产配置以及对成长价值风格突出的股票进行投资，追求基金资产的长期稳健增值。
6、投资策略：	本基金根据宏观及微观经济因素、市场因素和政策因素，进行大类资产的战略性配置。在股票投资方面，本基金遵循三个投资步骤。一是进行股票的风格特征的数量化评估，应用“易方达成长与价值股评价模型”，使用历史与预测的数据，从公司的备选库股票中选择成长与价值特性突出的股票。二是进行股票素质的基本面筛选，使用优质成长股与优质价值股的评价标准，在前面用数量化方法选出的风格鲜明的股票中，应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票。三是进行成长与价值的风格配置，根据对市场的判断，动态地调整成长股与价值股的投资比重，追求在可控风险前提下的稳健回报。
7、业绩比较基准：	沪深300指数收益率X70%+上证国债指数收益率X30%
8、风险收益特征：	本基金为混合型基金，中等风险收益水平，其预期风险及收益水平理论上低于股票型基金，高于债券基金及货币市场基金。
9、基金管理人：	易方达基金管理有限公司
10、基金托管人：	中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标（单位：元）

1、本期利润	-1,364,764,049.96
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,549,689,456.05
3、加权平均基金份额本期利润	-0.0566
4、期末基金资产净值	37,042,757,576.60
5、期末基金份额净值	1.6086

所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

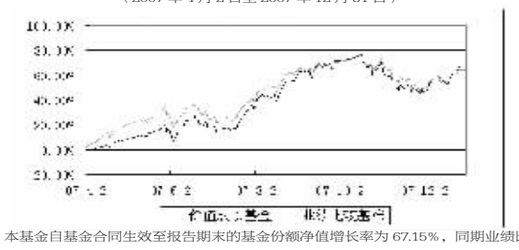
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

2、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	-2.29%	1.72%	-2.77%	1.39%	0.48%	0.33%

3、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

易方达价值成长混合型证券投资基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2007年4月2日至2007年12月31日）



本基金自基金合同生效至报告期末的基金份额净值增长率为67.15%，同期业绩比较基准收益率为64.10%。

注：

1、本基金合同于2007年4月2日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、基金合同中关于基金投资比例的约定：

（1）本基金持有一家上市公司的股票，其市值不得超过基金资产净值的10%；

（2）本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的10%；

（3）本基金股票资产占基金资产的40%—95%；

（4）现金、债券资产、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-60%；

（5）基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%；

（6）本基金投资股权分置改革中产生的权证，在任何交易日买入的总金额，不超过上一交易日基金资产净值的0.5%，基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%，本公司管理的全部基金持有同一权证的比例不超过该权证的10%。其它权证的投资比例，遵从法规或监管部门的相关规定；

（7）基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不得超过本基金的总资产，所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；

（8）基金合同约定以及相关法律法规以及监管部门规定的其它投资限制。

如法律法规或监管部门取消上述限制性规定，本基金不受上述规定的限制。法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的，本基金将从其规定。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

四、管理人报告

1、基金经理介绍

潘峰，男，1974年生，清华大学化学系无机化学专业理学博士，2002年7月加入易方达基金管理有限公司，先后担任行业研究员、基金经理助理，本报告期内任易方达价值成长混合型证券投资基金基金经理。

2、基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

3、基金经理报告

（1）行情回顾及运作分析

在经历了三季度的强劲上升阶段后，四季度市场处于高位调整阶段，沪深300指数在11月份创造了16.7%的最大月度跌幅记录，之后逐渐回稳，最终取得仅4.3%的季度跌幅。成交量的大幅萎缩、板块及个股间的结构性分化成为本季度行情的主要特点。

无论是基本面、资金面还是市场趋势，本季度的调整不仅是必要的，而且对后续行情的健康发展有重要意义。调整最主要的因素部分来自于对未来世界经济和中国经济增长放缓的担忧，部分来自于之前对未来收益率的过高预期，换言之，前者是对未来不确定性的重新认识，后者则是对过去亢奋情绪的修正。事实上，对于未来经济放缓的判断，并不存在分歧，分歧在于程度的不同，市场一度陷入过度悲观的情绪中，与三季度普遍乐观的情绪形成鲜明的对比。

就行业及板块表现而言，四季度几乎成为三季度的倒影像。三季度表现突出的金融、地产、采掘、有色等行业均陷入大幅调整，而前期不被看好的医药、信息技术、农业、基础化工品等行业则有抢眼的表现。行业及板块间的轮流表现，或许本身就是市场景气阶段的特征之一，但在目前的中国市场中，这一特征无疑为某些因素而放大了，形成了一些不必要的高波动及交易行为。

本基金秉承一贯风格，配置相对均衡，本季度适当加大了中小型企业的投资力度，提高了对细分行业龙头以及有较大增长潜力的成长类资产的投资比例。至报告期末，股票资产配置比例达到88%左右，保持足够的流动性，同时积极参与优质新股的申购。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.6086元，本报告期份额净值增长率为-2.29%，同期业绩比较基准增长率为-2.77%。

（3）市场展望和投资策略

就经济本身而言，增长放缓几乎是必然的，但鉴于中国经济体总量的增长而逐步增强的韧性，我倾向于适度放缓的可能性较大，最主要的依据是中国经济体高速增长期内的放缓，更大程度上是结构性调整和增长质量的优化，政府的调控政策(包括货币、信贷及汇率政策)的具体实施，其目标亦在此，进而在产业层面将出现有利于优势企业的竞争格局，这一点已经在众多行业的发展现状中得到一定程度的证实。

市场的高估值状况已有明显好转，正如我们之前指出的，高估值的根源在于过高的预期，这一状况已经得以根本性扭转——市场情绪普遍走向悲观，但我们认为过于悲观也是不必要的。虽然市场整体高估值已经得到一定程度的好转，但在未来行情发展中，高估值仍将是主要的制约因素。

资金面和股票供给已经达到新的均衡状况，未来随着市场的波动以及“大小非“的流通，资金仍有抽紧的可能，这有可能是未来市场继续调整的因素之一。

总之，谨慎而不失乐观的态度是目前应对市场的较好方法，投资策略上，趋势性投资将逐步让位于结构性投资。未来行情演变中，对于具有自我增强的泡沫成分，皆如资产重估类、交叉持股，仍需保持必要的警惕，更多的亮点将出现在符合中国国情和政府调控方向的经济实体中，例如优势制造业、创新服务业和品牌消费品。此外，基于产业规律的兼并、收购及重组也将创造新的价值。

五、投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	32,657,522,425.38	87.40%
债券	52,436,008.50	0.14%
权证	19,018,161.15	0.05%
银行存款和清算备付金合计	4,497,474,062.33	12.04%
应收证券清算款	5,797,996.65	0.01%
其他资产	134,638,741.63	0.36%
总计	37,366,887,395.64	100.00%

2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、